

ABSOLUTO PARTNERS GESTÃO DE RECURSOS LTDA.

POLÍTICA DE GESTÃO DE RISCO

Fevereiro de 2021.

1. INTRODUÇÃO

De acordo com a Instrução CVM nº 558, de 26 de março de 2015, conforme alterada, (“Instrução CVM nº 558”), o Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Administração de Recursos de Terceiros (“Código ANBIMA de Administração de Recursos de Terceiros”) e as demais normas da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (“ANBIMA”), dentre as obrigações da Absoluto Partners Gestão de Recursos Ltda. (“Absoluto Partners”), encontra-se a implementação e a manutenção de uma política de gestão de riscos que permita o monitoramento, a mensuração e o ajuste permanente dos riscos inerentes a cada carteira de valores mobiliários que esteja sob sua gestão.

Dessa forma, a Absoluto Partners elaborou a presente Política de Gestão de Riscos (“Política”) que tem como objetivo descrever os princípios, conceitos e valores que guiam a Absoluto Partners na gestão de riscos, especialmente os riscos de mercado, concentração, crédito e contraparte, liquidez e operacionais.

A Política descreve, também, o controle, o gerenciamento, o monitoramento, a mensuração e o ajuste permanente dos riscos inerentes a cada uma das carteiras dos fundos de investimento, inclusive em situações de estresse. Esta Política foi elaborada de modo a conferir transparência com relação às rotinas e ao processo formal praticado pela Absoluto Partners no gerenciamento dos riscos mencionados acima.

ABRANGÊNCIA

As diretrizes contidas nessa Política devem ser observadas e aplicadas por todos os funcionários, empregados, sócios e administradores (“Colaboradores”) da Absoluto Partners, que tenham ou possam vir a ter envolvimento direto ou indireto nas atividades sujeitas à gestão de risco.

A área de Gestão de Risco da Absoluto Partners é a área responsável pelo monitoramento, a mensuração e o ajuste permanente dos riscos inerentes a cada carteira de valores mobiliários sob gestão da Absoluto Partners, inclusive em situações de estresse.

Os princípios da Política devem, ainda, ser considerados pelo time de Administração de Carteiras para a tomada de decisões de investimento e de desinvestimento, de modo a garantir que os limites predefinidos sejam respeitados.

DIRETRIZES REGULAMENTARES

Esta Política visa a atender os requisitos das seguintes normas regulamentares:

- Instrução CVM nº 555 de 17 de dezembro de 2014, conforme alterada (“Instrução CVM nº 555”);
- Instrução CVM nº 558;
- Código ANBIMA de Administração de Recursos de Terceiros; e
- Regras e Procedimentos ANBIMA do Código de Administração de Recursos de Terceiros.

2. GOVERNANÇA

RESPONSABILIDADES E ATRIBUIÇÕES DA ÁREA DE GESTÃO DE RISCO

A área de Gestão de Risco é a responsável pela definição e execução das práticas de gestão dos riscos relacionadas à atividade exercida pela Absoluto Partners, notadamente os riscos de mercado, de liquidez, de crédito, contraparte, concentração e operacionais descritos nessa Política, bem como pela qualidade do processo e metodologia e a guarda dos documentos que contenham as justificativas das decisões tomadas.

O Diretor de Risco e *Compliance* é responsável por:

- Estabelecer parâmetros gerais, orientar e aprovar a presente Política.
- Estabelecer objetivos e metas para a área de Gestão de Risco.
- Avaliar resultados e performance da área de Gestão de Risco e solicitar modificações e correções em parâmetros e/ou procedimentos.
- Levar ao conhecimento do Comitê de Risco quaisquer eventos anômalos, inclusive de iliquidez que demandem medidas atípicas e devam ser comunicados ao administrador fiduciário.

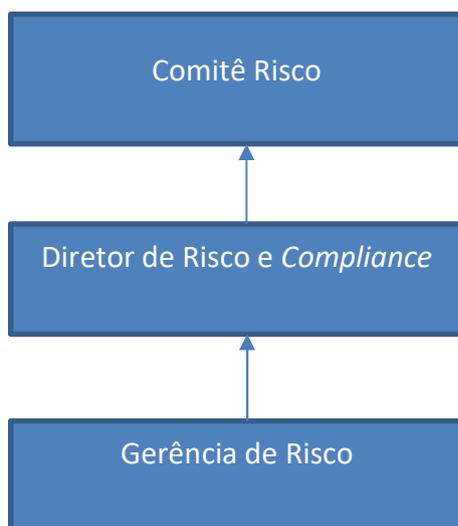
A área de Gestão de Risco é responsável por:

- Implementar esta Política, planejando e executando efetivamente os procedimentos definidos pelas respectivas áreas.
- Realizar os testes de aderência aos parâmetros definidos no risco das carteiras.
- Propor, com periodicidade mínima anual, revisões dessa Política.
- Elaborar, ao final de cada mês, relatório de monitoramento de risco, que contemple as métricas utilizadas no gerenciamento de riscos, limites e utilização de tais limites.
- Fornecer o relatório mensal de monitoramento de risco aos reguladores e autorreguladores, em caso de solicitação.
- Registrar formalmente as métricas e parâmetros estabelecidos pelo Diretor de Risco e *Compliance*, utilizados no gerenciamento dos riscos abaixo.
- Realizar o acompanhamento diário dos limites de enquadramento e liquidez. No caso de desenquadramento dos limites internos definidos pelo Diretor de Risco e *Compliance*, informar o Diretor de Administração de Carteiras, que deverá orientar seu time por meio de decisões de investimento ou desinvestimento para reenquadramento da carteira, que deverá ser imediato em caso de desenquadramento de limites definidos no regulamento dos fundos.
- Levar ao Diretor de Risco e *Compliance* as situações anormais ou não previstas nessa Política, que deverá verificar a conveniência e a necessidade de levar o assunto ao Comitê de Risco.

- Enviar à área operacional os relatórios e demais documentos relativos a esta Política, de modo a garantir que estes sejam arquivados em meio eletrônico ou físico por ao menos 5 (cinco) anos.

A Área de Gestão de Riscos, abaixo do Diretor de Risco e *Compliance* tem independência funcional da área de Administração de Carteiras e da mesa de operação, acesso regular a treinamentos e autonomia para, por meio de sua gerente, questionar os riscos assumidos pela Área de Administração de Carteiras na definição de investimentos e desinvestimentos.

A Área de Gestão de Risco é estruturada conforme organograma a seguir:



3. SISTEMAS DE CONTROLE

Para apuração dos níveis de risco, a Absoluto Partners conta com planilhas próprias de controle, assim como com o auxílio dos controles e métricas de risco dos administradores fiduciários dos fundos de investimento, especialmente para o cálculo dos riscos de liquidez e de mercado.

Em consonância com o artigo 4º, inciso VII, da Instrução CVM nº 558, a Absoluto Partners constitui e mantém recursos humanos e computacionais adequados ao seu porte e à sua área de atuação.

A operacionalização dos procedimentos de gestão de risco é suportada por sistemas e procedimentos que são:

- compatíveis com a natureza das suas operações e a complexidade dos produtos e serviços oferecidos pela Absoluto Partners, e
- proporcional à dimensão da exposição ao risco do(s) fundo(s) sob gestão, possibilitando o gerenciamento contínuo, integrado e adequado aos riscos inerentes.

No processo de gerenciamento de riscos, a Absoluto Partners utilizará sistemas terceirizados de gestão de risco a serem contratados sob licença junto a empresas de *softwares* com comprovada capacitação e especialização nesse segmento, através dos quais são monitorados todos os parâmetros de risco que envolvem os fundos, especialmente, mas não se limitando a risco de mercado (*Value at Risk*, *Stress Testing* e *Tracking Error*) e risco de liquidez (limites de caixa, limites de liquidez da carteira etc).

Além da existência de todos os controles quantitativos necessários, tais como os acima especificados, a Absoluto Partners prioriza em suas análises de risco parâmetros qualitativos, sempre com viés fundamentalista que visa dirimir o risco de perda permanente de capital. A abordagem praticada é *bottom-up*, com ênfase na análise específica de risco de cada ativo. Neste contexto, a queda de preço de um ativo não significa, em si, um alerta pois a filosofia de investimentos é de longo prazo e não exclusivamente no preço do ativo.

Sendo assim, os fundos de investimentos geridos pela Absoluto Partners não utilizam mecanismos de *stop-loss* e as análises de risco com base em *Value at Risk*, *Stress Testing* e *Tracking Error* não são determinantes para a tomada de decisão.

De forma complementar, a Absoluto Partners adota controles em planilhas desenvolvidas internamente.

As informações de mercado utilizadas pela Absoluto Partners são importadas diretamente da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”) e/ou de outros provedores de *market data*, de reconhecida reputação.

4. GESTÃO DE RISCO DE MERCADO

O risco de mercado consiste no risco de variação no valor dos ativos que compõem a carteira dos fundos de investimento. O valor dos títulos e valores mobiliários pode aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado, as taxas de juros e os resultados das empresas emissoras. Em caso de queda do valor dos ativos, o patrimônio líquido (“PL”) dos fundos de investimento pode ser afetado negativamente. A queda dos preços dos ativos integrantes pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados. Em determinados momentos de mercado, a volatilidade dos preços dos ativos e dos derivativos pode ser elevada, podendo acarretar oscilações bruscas no resultado do fundo.

Os instrumentos utilizados pela Absoluto Partners para a administração de risco de mercado baseiam-se em duas metodologias: *Value at Risk* (VaR) e *Stress Testing*.

VALUE AT RISK (“VAR”)

O VaR é um modelo estatístico utilizado para calcular, em valores, o risco de um produto financeiro ou o risco de uma carteira de investimentos. Esse número representa a pior perda esperada em um dado horizonte de tempo e é associado a um intervalo de confiança. A metodologia da Absoluto Partners realiza o cálculo do VaR com cálculo paramétrico. O cálculo é efetuado em sistema terceirizado, contratado sob licença junto a empresa de *software* especializada (INOA) e os resultados são transferidos para planilhas eletrônicas internas para a elaboração dos relatórios.

STRESS TESTING

O *Stress Testing* é um processo que visa a identificar e gerenciar situações que podem causar perdas extraordinárias, com quebra de relações históricas, sejam temporárias ou permanentes, e consiste na avaliação do impacto financeiro e consequente determinação dos potenciais perdas/ganhos a que a carteira dos fundos de investimento podem estar sujeitos, sob cenários extremos, considerando as variáveis macroeconômicas, nos quais os preços dos ativos tenderiam a ser substancialmente diferentes dos atuais. Este teste é efetuado a partir de um conjunto de ferramentas que incluem cenários, simulações de condições anormais para modelos, volatilidades e correlações, e políticas de contingência. Os cenários fornecem a descrição dos movimentos conjuntos de variáveis financeiras, que podem ser tirados de eventos históricos (cenários históricos) ou de plausíveis desenvolvimentos econômicos ou políticos (cenários prospectivos).

Para a realização do *Stress Testing*, a área responsável por sua mensuração utilizará sistema a ser contratado sob licença junto a empresa de software especializada, com utilização de alguns dos cenários disponibilizados pela Absoluto Partners. Os cenários utilizados são revistos periodicamente pela área de Gestão de Risco, de forma a manter a consistência e atualidade destes.

5. GESTÃO DE RISCO DE LIQUIDEZ

Os procedimentos para a gestão de risco de liquidez descritos a seguir, foram estabelecidos de acordo com os princípios e regras estabelecidos nas Regras e Procedimentos ANBIMA para o Código de Administração de Recursos.

Define-se o risco de liquidez como: **(a)** a possibilidade de o fundo não conseguir honrar eficientemente suas obrigações esperadas e inesperadas, correntes e futuras, inclusive aquelas decorrentes de vinculação de garantias, sem afetar suas operações diárias e sem incorrer em perdas significativas, e **(b)** a possibilidade de o fundo não conseguir negociar a preço de mercado uma posição, devido ao seu tamanho elevado em relação ao volume normalmente transacionado ou em razão de algum evento que resulte da descontinuidade no mercado.

A integração dessas duas abordagens do risco de liquidez é essencial para, dentro dos melhores esforços, a Absoluto Partners buscar monitorar a liquidez do fundo de investimento de forma a mitigar os riscos envolvidos.

Vários fatores podem contribuir para o aumento do risco de liquidez, dentre os quais se destacam:

- Descasamento entre os fluxos de liquidação de ativos e as exigências de recursos para o pagamento de obrigações assumidas pelos fundos.
- Condições atípicas de mercado e/ou outros fatores imponderáveis que venham a acarretar falta de liquidez dos mercados nos quais os valores mobiliários dos fundos são negociados.
- Ativos dos fundos que são insuficientes para cobrir exigência de depósito de margens junto a contrapartes.
- Fato ou evento que acarrete um volume imprevisível e significativo de pedidos de resgate dos fundos.

A Absoluto Partners controla o risco de liquidez por meio de projeção de fluxo de caixa, na qual são contabilizadas as obrigações previstas por fundo de investimento, além de considerações de *stress*, como o resgate antecipado de uma quantia significativa do PL do fundo. São previstos, para cada ativo, o dia de impacto de sua liquidação nos caixas dos fundos de investimento, possibilitando a análise do risco de liquidez que os fundos de investimento estão incorrendo. Simula-se, ainda, o número de dias necessários para zerar os ativos das carteiras, de acordo com sua natureza, e o resultado desta análise é confrontado com as exigências do passivo, devendo-se respeitar sempre as limitações impostas pelos resgates/simulações de *stress*.

Além disso, a Absoluto Partners trata a gestão do risco de liquidez de forma global. Significa que a análise de passivos e ativos para efeito dessa Política engloba todos os fundos de investimento geridos pela Absoluto Partners. O principal risco de liquidez está ligado a ativos negociados em bolsa de valores.

A gestão de risco de liquidez é efetuada semanalmente.

FONTES DE INFORMAÇÕES

Para os ativos negociados, as fontes de dados quantitativos, como cotações e volumes negociados, devem ser preferencialmente públicas e independentes decorrentes de dados das bolsas de valores, *clearings*, Banco Central, ANBIMA e provedores de dados externos (por exemplo, *Broadcast* e *Bloomberg*).

MONITORAMENTO DO RISCO DE LIQUIDEZ

O processo de monitoramento de exposições ao risco de liquidez é realizado diariamente pela área de *compliance* e gestão de risco da Absoluto Partners, antes da abertura dos negócios e sempre antes da montagem de qualquer posição, utilizando os seguintes instrumentos e informações, por fundo:

- Resgates programados para os próximos 60 dias;
- ADTV (*average daily traded volume*) dos ativos da carteira;
- Despesas futuras dos fundos;
- Análise de enquadramento dos fundos;
- Relatório de previsão de fluxos de caixa considerando a data de vencimento de todos os títulos, marcados a mercado, que compõem a carteira dos fundos; e
- Prazo esperado para liquidação dos ativos.

Ressalta-se, no entanto, que uma menor liquidez não altera, necessariamente, os fundamentos e o valor intrínseco dos ativos investidos, não sendo o fator decisivo de investimento ou desinvestimento.

Os relatórios e controles mencionados no item acima - Monitoramento do Risco de Liquidez, estão disponíveis para área de Gestão da Absoluto Partners.

TESTE DE ESTRESSE

A Absoluto Partners realiza mensalmente um teste de estresse para resgates no fundo. Este teste simula situações extremas de resgate de cotas (até 100% do PL) e tem como objetivo indicar:

- a quantidade de dias necessários para gerarmos liquidez e honrar com os resgates;
- o volume financeiro de cada ativo a ser reduzido; e
- o Tipo de liquidação podendo ser livre ou mantendo as exposições.

PRÁTICAS E CONTROLES

A Absoluto Partners deverá:

- Não realizar novas aquisições de ações de emissão de uma companhia que represente 20% (vinte por cento) do total do PL de um determinado fundo de investimento, admitindo-se, contudo, desenquadramentos passivos deste limite.
- Manter em caixa liquidez confortável para que o fundo gerencie suas exposições de curto prazo.
- Controlar e analisar o demonstrativo diário de fluxo de caixa com previsão de todos os movimentos (aplicações e resgates, bem como provisões para o pagamento de despesas) para os próximos 60 dias.

ATIVOS PREDOMINANTES NA CARTEIRA DO FUNDO

Exceto pelo saldo diário de caixa (disponibilidades), quase a totalidade da carteira dos fundos estará alocada em ações negociadas no mercado à vista da B3. Por definição, a liquidez de uma ação está diretamente relacionada ao tempo em que essa ação se transforma em dinheiro. O processo de seleção das ações será realizado através de análise fundamentalista das companhias listadas, onde serão identificadas e analisadas não apenas as ações com bom potencial de retorno e volatilidade, mas também aquelas consideradas de alta liquidez.

RISCO DE LIQUIDEZ DOS ATIVOS PASSÍVEIS DE COMPOR A CARTEIRA DO FUNDO

(A) AÇÕES NEGOCIADAS NA BOLSA

A liquidez de uma ação é medida em número de dias necessários para desfazer determinada posição. Quanto maior este valor, maior o risco que o fundo incorre de sofrer perdas inerentes à desvalorização dos ativos.

Considerando que os fundos terão uma carteira composta de ações com elevado grau de liquidez, pode-se assumir que, em um cenário limite, parte relevante das carteiras se torna líquida dentro de um prazo de 10 (dez) dias úteis, considerando que os fundos poderão negociar ações, em posições equivalentes a 30% (trinta por cento) do montante financeiro de cada ação, negociado diariamente em Bolsa.

(B) TÍTULOS PÚBLICOS E OPERAÇÕES COMPROMISSADAS LASTREADAS EM TÍTULOS PÚBLICOS

Por sua natureza própria, os títulos públicos possuem liquidez diária e, por esta razão, dispensam tratamento específico quanto sua utilização para gerenciamento do risco de liquidez, exceto quando estes títulos são vinculados como garantia e/ou margem de outras operações. Neste ponto, tanto os títulos públicos quanto as operações compromissadas lastreadas nestes, não demandam controles adicionais para a gestão de liquidez.

(C) MARGENS, AJUSTES E GARANTIAS

Os ativos depositados a título de margem ou garantia, dentre eles os títulos públicos, são considerados como ativos ilíquidos e terão seu prazo de venda contado somente após a data de liquidação dos ativos vinculados, quando deverão ser liberados para contagem de prazo de liquidez da carteira como um todo.

(D) COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

Nas aplicações em cotas de fundos de investimento, deverá ser observado no momento da aplicação os prazos de cotização e resgate estabelecidos em seus respectivos regulamentos. Estes prazos, estabelecidos nos regulamentos dos fundos investidos, passam a ser o valor de liquidez que deverá ser levado em consideração para fazer frente às obrigações do passivo.

PERÍODOS DE CRISE E SITUAÇÕES ESPECIAIS DE ILIQUIDEZ

Em períodos de crise, na hipótese de haver pedidos de resgate superiores aos esperados, há o risco de a Absoluto Partners ter de realizar desinvestimentos em ativos que, temporariamente, estejam com preços oscilando negativamente, com os impactos financeiros aos cotistas.

6. GESTÃO DE RISCOS DE CRÉDITO E CONTRAPARTE

Conceitualmente, no âmbito de gestão de veículos de investimento, o risco de crédito pode ser definido como o risco de os emissores de títulos e valores mobiliários classificáveis como instrumentos de dívida ou híbridos que integram a carteira de determinado fundo não cumprirem suas obrigações de pagar tanto o principal como a respectiva remuneração (juros) a tais fundos (risco de *default*).

O risco de contraparte advém da possibilidade de problemas na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras de títulos e valores mobiliários e demais intermediários. Da

mesma forma, os contratos de derivativos estão eventualmente sujeitos ao risco de a contraparte ou da instituição garantidora não honrar sua liquidação.

O Risco de crédito pode acarretar aos fundos:

- Redução da sua rentabilidade.
- Perdas financeiras até o limite das operações contratadas e não liquidadas.
- Necessidade de provisionar valorização ou desvalorização de ativos.

Apesar de não ser o principal objeto de aquisição por parte dos fundos de investimento geridos pela Absoluto Partners, os ativos de crédito, quando adquiridos, passam por análises e avaliações, ponderadas pelos objetivos de retornos específicos de cada ativo e estratégia de alocação, de forma que as decisões de investimento serão baseadas sempre na melhor relação de risco/retorno, nos termos da Política de Aquisição e Monitoramento de Crédito Privado.

Com relação ao risco de contraparte (não cumprimento de obrigações referentes à liquidação de operações envolvendo os ativos financeiros), ressalta-se que os investimentos dos fundos sob gestão da Absoluto Partners em operações em mercados organizados são realizados por meio de corretoras pré-selecionadas, de acordo com a sua Política de Contratação de Prestadores de Serviços.

7. GESTÃO DE RISCO DE CONCENTRAÇÃO

Consiste na possibilidade de concentração da carteira dos fundos de investimento em títulos e valores mobiliários de um mesmo emissor, que pode também representar risco de liquidez dos ativos. Alterações da condição financeira de uma companhia ou de um grupo de companhias, alterações na expectativa de desempenho/resultados das companhias e da capacidade competitiva do setor investido podem, isolada ou cumulativamente, afetar adversamente o preço e/ou rendimento dos ativos da carteira dos fundos de investimento. Nestes casos, a área de gestão de recursos de terceiros pode ser obrigada a liquidar os ativos a preços depreciados podendo, com isso, influenciar negativamente a rentabilidade dos fundos sob gestão.

A Absoluto Partners adota e observa os limites de concentração por emissor e por modalidade de ativos previstos na regulamentação da CVM, bem como nas regulamentações específicas aplicáveis aos investimentos dos investidores institucionais e na política de investimento de cada veículo.

8. GESTÃO DE RISCO OPERACIONAL

Define-se o risco operacional como a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, provocadas por erros de sistemas ou humanos.

Define-se o gerenciamento de risco operacional como o processo contínuo de identificação, avaliação, monitoramento, controle, mitigação e documentação do risco operacional para a Absoluto Partners.

Os principais eventos relativos a risco operacional que devem ser monitorados continuamente são:

- Fraudes internas.
- Fraudes externas.
- Demandas trabalhistas e segurança deficiente do local de trabalho.
- Práticas inadequadas relativas a clientes, produtos e serviços.
- Danos a ativos físicos próprios ou em uso pela instituição.
- Aqueles que acarretem a interrupção das atividades da instituição.
- Falhas em sistemas de tecnologia da informação.
- Falhas na execução, cumprimento de prazos e gerenciamento das atividades na instituição.

De modo a evitar os erros por parte de sistemas, as atividades de controle operacional desenvolvidas pela Absoluto Partners consistirão em:

- Controle e boletagem das operações.
- Cálculo paralelo de cotas dos fundos de investimento sob gestão.
- Acompanhamento da valorização dos ativos e passivos que compõem as carteiras dos fundos de investimento.
- Efetivação da liquidação financeira das operações e controle.
- Manutenção das posições individuais de cada investidor.
- Política de Treinamento dos Colaboradores, de forma a evitar falhas e riscos envolvidos advindos do não conhecimento das regras internas e da legislação.
- Gerenciamento de travas de controle no sistema de boletagem.
- Entre outras atividades e controles que podem ser adotados especificamente para controlar e mensurar o risco operacional.

Todos os Colaboradores devem identificar e minimizar os riscos operacionais oriundos do exercício de suas atividades e também dos serviços de terceiros, e comunicar à área de Gestão de Risco a ocorrência de risco operacional.

O Diretor de Risco e *Compliance* deve solicitar aos Colaboradores a adequação dos procedimentos e atenção às práticas definidas pela Absoluto Partners, e também a identificar e mitigar o risco legal na elaboração dos contratos firmados pela gestora, com a inclusão de cláusulas que estabeleçam claramente os papéis e as responsabilidades dos prestadores de serviços terceirizados.

A área de Gestão de Risco exerce controles periódicos de verificação buscando a prevenção dos riscos decorrentes de falhas nos sistemas, erros humanos, falha nos processos internos e eventos externos que podem acarretar prejuízos financeiros, afetar a continuidade dos negócios ou comprometer os valores nos quais a Absoluto Partners pauta as suas atividades.

Todos os controles, regras, processos e manuais operacionais ainda são testados através dos exames de aderência, consubstanciados no Relatório de Controles Internos emitido anualmente, nos termos da Instrução CVM nº 558, que explicita se todas as atividades estão

em conformidade, e caso não estejam, demonstra todo o plano de atividade a ser realizado pela Absoluto Partners para solucionar a incongruência.

9. DEMAIS CONSIDERAÇÕES

Quaisquer dúvidas ou solicitação de esclarecimento relacionados a esta Política podem ser endereçadas a Diretoria de Risco.

Exceções a esta Política, desde que não vedadas pela legislação ou regulamentação aplicáveis, serão analisadas pelo Diretor de Risco.

Esta Política foi revista em janeiro de 2021, e aprovado pela Diretoria em 12/02/2021, data em que entrou em vigor. Sua classificação de uso é: documento público.